

## СКОРО

**Внутренний рынок:** Размещение ОФЗ и Мечела

В среду Минфин предложит инвесторам 4-летние и 6-летние ОФЗ общим объемом 40 млрд руб.

**Мечел** завтра закроет книгу заявок на облигации серий 17 и 18 общим объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в размере 8.75–9% годовых, что соответствует доходности на уровне 8.94–9.2% годовых. По 10-летним облигациям предусмотрена оферта через 5 лет.

**Внешний рынок:** заседания и аукционы. На внешнем рынке внимание инвесторов на текущей неделе будет направлено на заседания ЕЦБ и Банка Англии по ставкам в четверг, а также на параметры реструктуризации долга Греции, если она будет предложена частным кредиторам.

Казначейство США проведет 3 аукциона по размещению 3-летних, 10-летних и 30-летних UST общим объемом \$66 млрд.

## ВЧЕРА

**Payrolls не оправдали ожидания.** Число рабочих мест в экономике США не оправдало оптимистичные ожидания и увеличилось в мае 2011 года на 54 тыс., что стало минимальным повышением за 8 месяцев. При этом по прогнозам в Bloomberg ожидалось повышение на 165 тыс. рабочих мест. Безработица в США в мае увеличилась до 9.1% с 9% месяцем ранее.

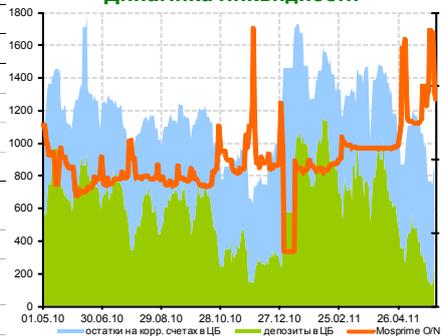
На этом фоне умеренно позитивная статистика по сектору услуг (индекс ISM non-manufacturing в мае вырос до 54.6 п., а ожидалось повышение до 54 пунктов) осталась практически незамеченной рынком. Подводя итоги недели отметим, что статистика по рынку труда сигнализирует о стагнации, что вместе с негативными данными по рынку недвижимости, которые вышли на прошлой неделе, может привести к снижению прогнозов роста ВВП США. На этом фоне баланс ФРС скорее всего будет поддерживаться на текущем уровне по меньшей мере до конца года, т.е. несколько дольше, чем мы полагали ранее.

**И опять про Грецию...** Новый пакет помощи Афинам может оказаться больше, чем ожидалось, и он будет обусловлен, в том числе, предоставлением частными кредиторами рассрочки по греческим долгам на общую сумму в 30 млрд евро, по информации The Wall Street Journal. Издание отмечает, что кредиторам будет предложено обменять их близкие по срокам погашения облигации на более длинные бумаги – со сроком погашения, как предполагается, в 3.5–7 лет.

### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.47	0.22	0.12	1.12
MOSPRIME 3М, %	4.21	-0.01	0.13	-0.01
MOSIBOR 3М, %	4.21	-0.01	0.13	-0.01
MIBOR 91-180 дней, %	4.79	0.01	0.12	-0.66
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	482.55	-13.6	-175.4	-31.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	439.36	54.8	-3.8	-307.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	357.30	55.9	60.8	215.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	518.30	н.д.	0.4	62.8
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.1	3.6

### Динамика ликвидности



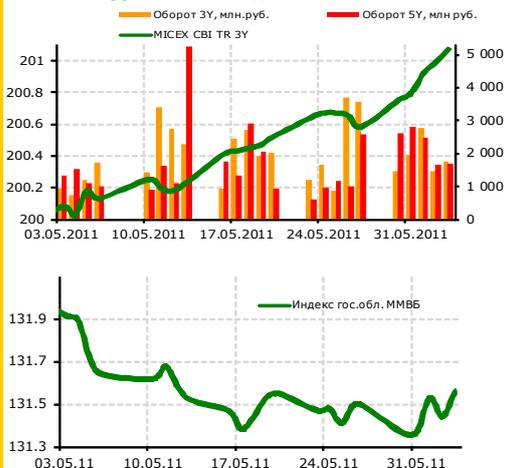
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.42	-0.03	-0.16	-0.39
UST 10	2.99	-0.04	-0.23	-0.38
UST 30	4.22	-0.02	-0.10	-0.05
Russia 28	5.58	0.00	-0.16	-0.75
Russia 30	4.37	-0.03	-0.20	-1.13
Brazil 34	5.46	-0.02	-0.16	-0.46
China 16	3.27	0.00	0.00	0.38
India 36	8.64	0.03	0.06	0.38
Mexico 34	5.49	0.03	0.06	0.38



### Ближайшие размещения

06.06.2011	ТрансФин-М, 14	1 млрд руб
06.06.2011	ТрансФин-М, 12	1 млрд руб
06.06.2011	ТрансФин-М, 13	1 млрд руб
07.06.2011	ЕвразХолдинг Финанс, 07	15 млрд руб
07.06.2011	ЗСД БО-1	5 млрд руб
07.06.2011	ЗСД БО-2	5 млрд руб
08.06.2011	Самарская обл., 35007	12.2 млрд руб
09.06.2011	Мечел БО-17	5 млрд руб
09.06.2011	Мечел БО-18	5 млрд руб
09.06.2011	Мехпрачечная СвЖД-2	2.48 млрд руб
09.06.2011	ЕвразХолдинг Финанс, 05	5 млрд руб
09.06.2011	РМК-Финанс, 4	5 млрд руб
14.06.2011	НК Альянс, 4	5 млрд руб

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
ГАЗПРОМ А8	100.85	-0.65	4.87
ОГК-5 БО15	101.50	-1.01	6.09
РЖД-7	102.51	-18.39	5.78
РЖД-10	120.75	2.75	6.68
Москва-62	118.00	-1.30	6.63
Газпром А11	119.06	119.06	6.85
Москва-56	99.00	0.01	7.54
Москва-49	98.99	0.00	7.55

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.62	0.00	6.13
ОФЗ 46017	96.58	0.03	7.48
ОФЗ 46021	88.80	0.00	4.90
ОФЗ 46018	93.50	0.00	8.06
ОФЗ 46020	88.00	0.00	8.20

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 633.02	-1.53	-2.85	-8.29
PTC	1 858.08	-1.33	-4.04	-8.24
Dow Jones	12 151.26	-0.79	-3.86	-0.52
S&P 500	1 300.16	-0.97	-2.99	-1.64
NASDAQ	2 732.78	-1.46	-3.35	-1.19

Вопрос о реструктуризации однако еще не решен, он должен быть решен до 20 июня – тогда пройдет встреча министров финансов стран ЕС.

### Внутренний рынок

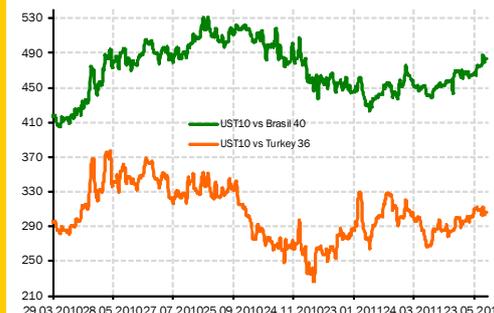
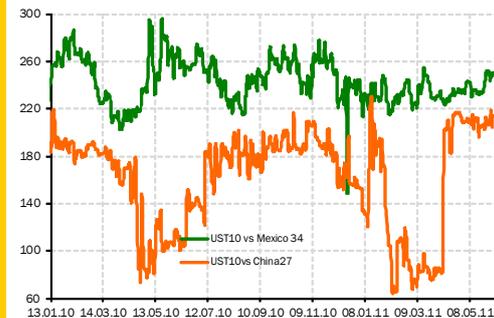
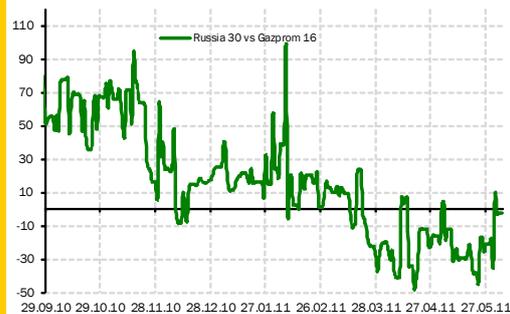
**ЕвразХолдинг Финанс** в пятницу определил ставку первого купона облигаций 5-й серии на 5 млрд руб. и 7-й серии на 15 млрд руб. в размере 8.4% годовых, что соответствует доходности 8.58% к 5-летней оферте. Напомним, что изначально ориентир по купону составлял 8.5–8.75%, но позже был понижен эмитентом до 8.4–8.5% годовых. По информации организаторов, общий объем спроса по облигациям 5-й и 7-й серий составил 33.4 млрд руб. Неудовлетворенный спрос может поддержать размещение Мечела с аналогичным параметрам.

### Вкратце

- **Северсталь** отказалась от покупки 80% в Распадской, сообщил Интерфакс со ссылкой на источники в финансовых кругах. Агентство также сообщило, что в Северстали комментировать сообщение отказались.
- Ставка 1-го купона облигаций **ЗСД** 1-й и 2-й серий была определена на уровне 8.75% годовых. Ориентир ставки купона находился в диапазоне 8.5–9% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте на уровне 8.68–9.2% годовых.
- **ВТБ** в январе–мае получил 18.9 млрд руб. чистой прибыли, сообщил президент - председатель правления банка Андрей Костин на годовом собрании акционеров в пятницу.
- **Промсвязьбанк** в 1 кв. увеличил чистую прибыль по МСФО почти в 14 раз – до 651 млн руб. Объем корпоративного кредитного портфеля сократился в первом квартале на 0.9% и составил 286.8 млрд рублей, кредиты малому и среднему бизнесу выросли на 5% – до 28 млрд руб. Портфель розничных кредитов сократился на 3% – до 31.6 млрд руб. Доля NPL в портфеле увеличилась с 9.2% на конец 2010 г. до 9.4% на 1 апреля 2011 г.
- Чистая прибыль **Транснефти** по МСФО в 2010 году снизилась на 1%, до 119.2 млрд руб. Согласно отчету компании, выручка увеличилась на 27.5% и составила 447.5 млрд руб. Операционные расходы выросла в 1.5 раза – до 280 млрд руб.
- **Ленэнерго** объявило аукционы на привлечение двух кредитных линий на общую сумму 2 млрд руб. в т.ч. кредитную линию на 1 млрд руб. сроком на 5 лет и кредитную линию объемом 1 млрд руб. сроком на 3 года.
- **Дикси Групп** подписала договор по покупке 100% торговой сети «Виктория». Сумма сделки составит 25.6 млрд руб. с учетом долга «Виктории». Срок исполнения обязательств по сделке – 30 июня.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

### Ключевые спрэды



## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.05.2011	Банк Союз, 3	2	Погашение	04.07.2011	Баренцев Финанс, 1	0.8	Погашение
03.05.2011	Банк НФК (ЗАО), 2	2	Погашение	06.07.2011	Банк Петрокоммерц, 4	3	Погашение
05.05.2011	МКБ, 5	2	Оферта	06.07.2011	РЖД, 8	20	Погашение
06.05.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта	07.07.2011	Каустик, 2	0.9	Погашение
09.05.2011	Строй-Контраст, 1	2	Погашение	07.07.2011	Новые Инвестиции, 1	0.4	Погашение
16.05.2011	Росбанк, 10 (А5)	5	Оферта	07.07.2011	ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение
16.05.2011	Росбанк, 8 (А3)	5	Оферта	07.07.2011	ТрансКредитБанк, 3	5	Погашение
17.05.2011	МГ групп, 3	1.8	Погашение	08.07.2011	НОМОС-Лизинг, 1	3	Погашение
17.05.2011	Мособлгаз, 1	2.5	Погашение	08.07.2011	ЭМАльянс – Финанс, 1	2	Погашение
18.05.2011	ИНПРОМ, 3	1.3	Погашение	11.07.2011	ТГК-1, 2	5	Оферта
18.05.2011	Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.2	Погашение	12.07.2011	Х-Мансийск СтройРесурс, 2	2	Погашение
19.05.2011	МТС, 4	15	Оферта	14.07.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10	Оферта
20.05.2011	Авангард АКБ, 3	1.5	Оферта	14.07.2011	ВымпелКом-Инвест, 3	10	Оферта
20.05.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	14.07.2011	ЛСР-Инвест, 2	3	Погашение
20.05.2011	РЖД, 9	15	Оферта	19.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
20.05.2011	Национальный капитал, 2	3	Погашение	21.07.2011	Дальсвязь, БО-5	1.5	Оферта
20.05.2011	ЭнергоСтрой-Финанс, 1	1.5	Погашение	21.07.2011	РМК Парк Плаза, 1	0.5	Оферта
24.05.2011	Атомстройэкспорт-Ф, 1	1.5	Погашение	21.07.2011	КОМОС ГРУПП, 1	2	Погашение
24.05.2011	Свободный сокол, 3	1.2	Погашение	21.07.2011	УРАЛСИБ, 2	5	Погашение
25.05.2011	ОАО ДОМО, 1	2	Оферта	21.07.2011	РВК-Финанс, 01	1.8	Погашение
25.05.2011	НС-финанс, 1	2	Погашение	22.07.2011	КБ Кедр, 3	1.5	Погашение
26.05.2011	АВТОВАЗ, 4	5	Оферта	22.07.2011	ЛЭКстрой, 2	2.5	Погашение
26.05.2011	Талио-Принцес, 1	0.5	Оферта	23.07.2011	РИГрупп, 2	1.5	Погашение
26.05.2011	Техносила-Инвест, 1	2	Погашение	25.07.2011	ТрансФин-М, 3	1.5	Оферта
27.05.2011	Корп. железобетон, 1	1	Погашение	26.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
30.05.2011	ИТЕРА ФИНАНС, 1	5	Оферта	26.07.2011	Жилсоципотека-Финанс, 3	1.5	Погашение
31.05.2011	Группа Черкизово, 1	2	Погашение	27.07.2011	РЖД, 19	10	Оферта
01.06.2011	Татфондбанк, 4	1.5	Погашение	28.07.2011	КБ МИА (ОАО), 5	2	Оферта
02.06.2011	Банк Спурт, 2	1	Оферта	28.07.2011	МБРР, 3	3	Оферта
02.06.2011	Разгуляй-Финанс, 4	3	Оферта	29.07.2011	Интурист, ВАО, 2	2	Оферта
03.06.2011	Металлсервис-финанс, 1	1.5	Оферта	29.07.2011	Банк Москвы, 1	10	Погашение
03.06.2011	Главная дорога, 1	0.3	Погашение	01.08.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта
07.06.2011	ВТБ 24, 3	6	Оферта	01.08.2011	Банк Стройкредит, 1	1	Погашение
09.06.2011	ИжАвто, 2	2	Погашение	01.08.2011	Северная казна, 2	1.5	Погашение
10.06.2011	Инком-Лада, 3	2	Погашение	02.08.2011	Марта-Финанс, 3	2	Погашение
13.06.2011	ИКС 5 ФИНАНС, 4	8	Оферта	04.08.2011	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5	Оферта
14.06.2011	Элемент Лизинг, 2	0.7	Оферта	04.08.2011	завод Арсенал, 3	0.3	Погашение
15.06.2011	РЖД, 16	15	Оферта	05.08.2011	Мираторг Финанс, 1	2.5	Оферта
15.06.2011	Корп. Строймонтаж, 1	1.2	Погашение	05.08.2011	Крайинвестбанк, 1	0.6	Погашение
16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 3	5	Оферта	09.08.2011	СЗТ, 6	3	Оферта
16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 4	5	Оферта	11.08.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5	Оферта
16.06.2011	Россельхозбанк, 7	5	Оферта	11.08.2011	МОЭК, 1	6	Оферта
16.06.2011	Ханты-Мансийский банк, 2	3	Оферта	11.08.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Погашение
16.06.2011	Глобус-Лизинг-Финанс, 6	0.5	Погашение	11.08.2011	Европлан, 1	2	Погашение
16.06.2011	Космос - Финанс, 1	2	Погашение	16.08.2011	РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.5	Оферта
17.06.2011	Банк Ренессанс Капитал, 3	4	Оферта	16.08.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение
17.06.2011	Седьмой Континент, БО-1	5.8	Погашение	18.08.2011	Сибирьтелеком, 8	2	Оферта
20.06.2011	Мечел, 2	5	Оферта	22.08.2011	Натур Продукт - Инвест, 3	0.9	Погашение
20.06.2011	Русское море, 1	2	Оферта	23.08.2011	АИЖК КО, 2	1	Погашение
20.06.2011	Тройка Инвест, 2	0.5	Погашение	25.08.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
21.06.2011	Генерирующая комп., 1	2	Погашение	26.08.2011	Медведь-Финанс, БО-1	1	Оферта
21.06.2011	Группа АГРОКОМ, 1	1.5	Погашение	30.08.2011	ОМЗ, 5	1.5	Погашение
21.06.2011	Полипласт, 1	1	Погашение	30.08.2011	ТГК-2, 1	3.1	Погашение
22.06.2011	НОМОС-БАНК, 9	5	Оферта	30.08.2011	Центртелеком, 5	3	Погашение
22.06.2011	ФинансБизнесГрупп, 2	3	Погашение	01.09.2011	АМЕТ-финанс, 1	2	Оферта
22.06.2011	ШАНС КАПИТАЛ, 1	1	Погашение	01.09.2011	МРСК Юга, 2	6	Оферта
22.06.2011	ЮниТайл, 1	1.5	Погашение	05.09.2011	ТК Финанс, 2	1	Погашение
24.06.2011	ТВЗ, БО-1	2	Оферта	06.09.2011	МиГ-Финанс, 2	3	Погашение
28.06.2011	Газпром, 11	5	Оферта	06.09.2011	МОЭСК, 1	6	Погашение
28.06.2011	Джестер, 1	14.3	Погашение	06.09.2011	ЮНИМИЛК Финанс, 1	2	Погашение
28.06.2011	Золото Селигдара, 1	0.3	Погашение	07.09.2011	ЕБРР, 3	7.5	Погашение
28.06.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	4	Погашение	07.09.2011	Моск. обл. иа, 2	3	Погашение
29.06.2011	Первобанк, 1	1.5	Погашение	08.09.2011	СБ Банк, 3	1.5	Оферта
29.06.2011	УК ГидроОГК, 1	5	Погашение	12.09.2011	РЖД, 13	15	Оферта
04.07.2011	Русь-Банк, 4	3	Оферта	13.09.2011	Мосэнерго, 1	5	Погашение

**AK BARS Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**Илья Чичаев**  
Треjder  
доб. 159; [ichichaev@akbf.ru](mailto:ichichaev@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Альфия Хакимова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[esel@akbars.ru](mailto:esel@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

**тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96**

**ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА**

**Максим Барышников**  
Начальник отдела  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Треjder  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Треjder  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrfimova@akbf.ru](mailto:ytrfimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

**ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)